

บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

เติบโตต่อเนื่อง

ในขณะที่การฟื้นตัวของภาคบริโภคในประเทศเป็นไปอย่างแข็งแกร่ง ผลประกอบการของ CPALL ยังคงเติบโตอย่างน่าประทับใจใน 1Q 60 ซึ่งเป็นการตอกย้ำถึงความสามารถในการทำกำไรอย่างแข็งแกร่งของ CPALL เรายังคงมองเห็นภาพการเติบโตของผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง สนับสนุนโดยการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ และ อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 72.00 บาทต่อหุ้น

เหตุการณ์ใหม่

- **Review** ผลประกอบการใน 1Q 60 และภาพที่เหลือของปี ในสัปดาห์ที่แล้ว CPALL ได้รายงานผลประกอบการใน 1Q 60 ซึ่งกำไรจากการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่การเติบโตของยอดขายต่อสาขา (SSS growth) ยังคงเป็นไปอย่างแข็งแกร่งเช่นเดียวกับการฟื้นตัวของกำลังซื้อ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ CPALL ที่สนับสนุนโดยการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับสูง

ผลกระทบ

- **ผลประกอบการใน 1Q 60 พ้นตัว** CPALL รายงานผลประกอบการใน 1Q 60 ในระดับ 4.7 พันล้านบาท เติบโต 17% yoy อยู่ในระดับประมาณการของเรา โดยปัจจัยที่ผลักดันการเติบโตของผลประกอบการส่วนใหญ่ มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 8% yoy โดยการขยายสาขา บวกกับยอดขายสาขาเดิมซึ่งขยายตัว 1.2% และ อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในระดับ 32bp ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับสัดส่วนการขายสินค้า(Product mix) ที่ดีขึ้นของ Makro และ การพัฒนาในการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงในร้านสะดวกซื้อ อาทิ อาหารพร้อมทาน เครื่องดื่ม และ ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคล (ready-to-eat meals, beverages and personal care products) ในส่วนของรายได้อื่นๆเติบโต 10% เป็นผลมาจากการส่งเสริมการขายของลูกค้า ทั้งนี้ผลประกอบการ 1Q 60 คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- **คาดผลประกอบการใน 2Q 60 อ่อนตัวลง** เป็นผลมาจากฤดูกาลของธุรกิจร้านสะดวกซื้อเนื่องจากช่วงเวลาส่วนใหญ่ใน 2Q เป็นฤดูฝน เราจึงคาดว่าผลประกอบการใน 2Q 60 จะอ่อนด้อยเล็กน้อย qoq แต่ถึงอย่างไรก็ตามจากการขยายสาขา และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจะส่งผลให้มีการเติบโตเมื่อเปรียบเทียบกับ yoy เราคาดการณ์ผลประกอบการใน 2Q 60 เติบโตในระดับ 8% yoy แต่คาดว่าจะลดลง 5% qoq
- **แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง** CPALL ยังคงมีกลยุทธ์มุ่งเน้นการปรับสัดส่วนการขายสินค้า (Product mix) เพื่อขยายอัตรากำไรขั้นต้นให้กว้างขึ้น โดยในปัจจุบันมีสาขาของ 7-eleven ที่ได้มีการจัดจำหน่ายอาหารพร้อมทานเพียง 60% ของสาขาทั้งหมด ซึ่งยังเหลือช่องว่างในการเพิ่มการจัดจำหน่าย เพื่อที่จะส่งผลต่อการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นให้กว้างขึ้นได้

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 391,817 | 434,712 | 481,587 | 526,302 | 573,483 |
| EBITDA | 18,092 | 18,890 | 22,230 | 25,027 | 27,987 |
| Operating profit | 11,398 | 11,358 | 13,574 | 15,379 | 17,653 |
| Net profit (rep./act.) | 13,683 | 16,676 | 20,863 | 23,319 | 26,531 |
| Net profit (adj.) | 13,683 | 16,676 | 20,863 | 23,319 | 26,531 |
| EPS (Bt) | 1.5 | 1.9 | 2.3 | 2.6 | 3.0 |
| PE (x) | 42.5 | 34.9 | 27.9 | 24.9 | 21.9 |
| P/B (x) | 15.6 | 10.5 | 8.7 | 7.4 | 6.3 |
| EV/EBITDA (x) | 40.6 | 38.9 | 33.1 | 29.4 | 26.3 |
| Dividend yield (%) | 1.4 | 1.5 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| Net margin (%) | 3.5 | 3.8 | 4.3 | 4.4 | 4.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 448.1 | 280.5 | 221.5 | 165.5 | 129.5 |
| Interest cover (x) | 2.1 | 2.2 | 2.7 | 3.4 | 4.1 |
| ROE (%) | 40.2 | 36.0 | 34.1 | 31.9 | 30.9 |
| Consensus net profit | - | - | 19,513 | 22,980 | 27,317 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.07 | 1.01 | 0.97 |

Source: CPALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

| | |
|-------------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน | 64.75 บาท |
| ราคาเป้าหมายปี'60 | 72.00 บาท |
| Upside | +11.2% |

รายละเอียดบริษัท

ประกอบธุรกิจพลังงาน น้ำมัน ถ่านหิน ปิโตรเคมี และธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

Stock Data

| | |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker: | CPALL TB |
| Shares issued (m): | 8,983.1 |
| Market cap (Btm): | 581,655.8 |
| Market cap (US\$m): | 16,849.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 25.7 |

Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|------|------|-----|
| 52-week high/low | Bt65.00/Bt47.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 4.9 | 8.4 | 6.1 | 32.1 | 3.6 |

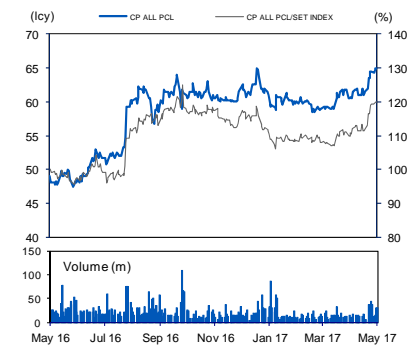
Major Shareholders

| | |
|----------|-------|
| CP Group | 47.1% |
| AIA | 7.2% |
| NVDR | 3.9% |

FY17 NAV/Share (Bt) 7.47

FY17 Net Debt/Share (Bt) 16.54

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

Thananchai Jittanon

+662 659 8303

thananchai@uobkayhian.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

- **การขยายสาขาเป็นไปตามแผน** เรายังมีมุมมองที่ดีต่อภาพรวมของตลาดร้านสะดวกซื้อในประเทศไทยและเชื่อว่ายังมีโอกาสในการเติบโตได้อีกสำหรับการขยายสาขาในรูปแบบร้านสะดวกซื้อขนาดเล็ก เมื่อเปรียบเทียบกับร้านขนาดใหญ่ที่เริ่มเกิดการอิ่มตัวของการขยายในอุตสาหกรรม โดยเปรียบเทียบกับประเทศญี่ปุ่นที่มีร้านสะดวกซื้อมากกว่า 60,000 สาขา และจำนวนของร้านสะดวกซื้อยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในด้านของประเทศไทยมีร้านสะดวกซื้อทั้งหมดเพียง 15,000 สาขา ประกอบด้วย 7-eleven 9,788 สาขา โดยทางฝ่ายบริหารได้ประมาณว่าในประเทศไทยควรมีร้านสะดวกซื้อทั้งหมดประมาณ 30,000 สาขา ดังนั้น CPALL จึงมีเป้าหมายรักษาการขยายสาขาต่อปีไว้ที่ 700 สาขา เพื่อที่จะครอบคลุมเป็นเครือข่ายระดับประเทศ (ปัจจุบัน 9,788- เป้าหมาย 13,000 สาขา ในปี 2564)
- **การเติบโตของยอดขายต่อสาขา (SSS growth) อ่อนตัวลงในระยะสั้น** เรามองเห็นการอ่อนตัวใน SSS growth ใน 2Q 60 เป็นผลมาจากฐานที่สูงในปีที่แล้ว (2Q 59: SSS growth +5%) รวมถึงสภาพอากาศใน 2Q ปีนี้ยังไม่เอื้ออำนวยต่อธุรกิจร้านสะดวกซื้อ เนื่องจากมีฝนตกต่อเนื่อง แต่ถึงอย่างไรก็ตามเราคาดว่า SSS growth จะกลับมาอยู่ในแนวโน้มเติบโตอีกครั้งในครึ่งปีหลัง 2560 จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ และครึ่งปีหลัง 2559 เป็นช่วงเวลาไว้อาลัย โดยภาพรวมทั้งปีเราคาดว่า SSS growth จะอยู่ในระดับ 3%

การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

คำแนะนำ

- **เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 72.00 บาท** เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ CPALL ตามการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 72.00 บาทต่อหุ้นอิงระดับ 31X PE 2560F หรือ ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลังระยะยาวของ CPALL

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

- การเติบโตของผลประกอบการที่แข็งแกร่ง

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 434,712 | 481,587 | 526,302 | 573,483 |
| EBITDA | 18,890 | 22,230 | 25,027 | 27,987 |
| Deprec. & amort. | 7,532 | 8,656 | 9,648 | 10,334 |
| EBIT | 11,358 | 13,574 | 15,379 | 17,653 |
| Total other non-operating income | 17,227 | 19,742 | 21,134 | 22,626 |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | (8,442) | (8,151) | (7,350) | (6,909) |
| Pre-tax profit | 20,142 | 25,165 | 29,163 | 33,370 |
| Tax | (3,323) | (4,152) | (5,687) | (6,674) |
| Minorities | (143) | (150) | (157) | (165) |
| Net profit | 16,676 | 20,863 | 23,319 | 26,531 |
| Net profit (adj.) | 16,676 | 20,863 | 23,319 | 26,531 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 37,940 | 42,101 | 38,670 | 37,147 |
| Pre-tax profit | 20,142 | 25,165 | 29,163 | 33,370 |
| Tax | (3,323) | (4,152) | (5,687) | (6,674) |
| Deprec. & amort. | 7,532 | 8,656 | 9,648 | 10,334 |
| Associates | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Working capital changes | 1,012 | 12,432 | 5,545 | 116 |
| Non-cash items | 12,577 | 1 | 1 | 1 |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (18,794) | (26,974) | (9,311) | (9,294) |
| Capex (growth) | (18,634) | (12,600) | (12,600) | (12,600) |
| Capex (maintenance) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investments | (126) | (150) | (157) | (165) |
| Proceeds from sale of assets | 352 | (17,225) | 446 | 471 |
| Others | (387) | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| Financing | (7,220) | (34,832) | (19,885) | (27,711) |
| Dividend payments | (8,085) | (8,983) | (11,475) | (12,826) |
| Issue of shares | 9,953 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (621) | (25,937) | (8,500) | (10,500) |
| Loan repayment | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others/interest paid | (8,467) | 88 | 90 | (4,385) |
| Net cash inflow (outflow) | 11,925 | (19,705) | 9,474 | 142 |
| Beginning cash & cash equivalent | 21,519 | 33,444 | 13,739 | 23,213 |
| Ending cash & cash equivalent | 33,444 | 13,739 | 23,213 | 23,354 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 99,127 | 100,071 | 100,023 | 99,289 |
| Other LT assets | 183,242 | 183,242 | 183,242 | 183,242 |
| Cash/ST investment | 33,443 | 13,738 | 23,212 | 23,354 |
| Other current assets | 36,456 | 36,050 | 39,270 | 42,667 |
| Total assets | 352,268 | 333,101 | 345,747 | 348,551 |
| ST debt | 31,453 | 13,516 | 15,016 | 14,516 |
| Other current liabilities | 82,365 | 94,391 | 103,155 | 106,668 |
| LT debt | 156,807 | 148,807 | 138,807 | 128,807 |
| Other LT liabilities | 22,040 | 4,816 | 5,263 | 5,735 |
| Shareholders' equity | 55,196 | 67,076 | 78,921 | 92,626 |
| Minority interest | 4,407 | 4,495 | 4,585 | 200 |
| Total liabilities & equity | 352,268 | 333,101 | 345,747 | 348,551 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 4.3 | 4.6 | 4.8 | 4.9 |
| Pre-tax margin | 4.6 | 5.2 | 5.5 | 5.8 |
| Net margin | 3.8 | 4.3 | 4.4 | 4.6 |
| ROA | 4.9 | 6.1 | 6.9 | 7.6 |
| ROE | 36.0 | 34.1 | 31.9 | 30.9 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 10.9 | 10.8 | 9.3 | 9.0 |
| EBITDA | 4.4 | 17.7 | 12.6 | 11.8 |
| Pre-tax profit | 19.3 | 24.9 | 15.9 | 14.4 |
| Net profit | 21.9 | 25.1 | 11.8 | 13.8 |
| Net profit (adj.) | 21.9 | 25.1 | 11.8 | 13.8 |
| EPS | 21.9 | 25.1 | 11.8 | 13.8 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 76.0 | 69.4 | 64.8 | 60.7 |
| Debt to equity | 341.1 | 242.0 | 194.9 | 154.7 |
| Net debt/(cash) to equity | 280.5 | 221.5 | 165.5 | 129.5 |
| Interest cover (x) | 2.2 | 2.7 | 3.4 | 4.1 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| AMATA | AOT | BAFS | BAY | BCP | BIGC | BTS | BWG | CK | CPF |
| CPN | CSL | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC | DTC | EASTW | EGCO | GFPT |
| GPSC | GRAMMY | HANA | HMPRO | INTUCH | IRPC | IVL | KBANK | KCE | KKP |
| KTB | KTC | LHBANK | LPN | MBK | MCOT | MINT | MONO | NKI | NYT |
| PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | QH | RATCH | SAMART | SAMTEL | SAT | SC |
| SCB | SCC | SCCC | SE-ED | SIM | SITHAI | SNC | SPALI | SSSC | STEC |
| SVI | TCAP | THCOM | TISCO | TKT | TMB | TOP | TSC | TTCL | TU |
| UV | VGI | WACOAL | WAVE | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| AAV | ADVANC | AH | AHC | ALUCON | AMANAH | ANAN | AP | APCS | ASIA |
| ASIMAR | ASK | ASP | AYUD | BANPU | BBL | BDMS | BEM | BFIT | BLA |
| CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHG | CI | CIMBT | CKP | CM | CNS |
| CNT | COL | CPI | DCC | EA | EE | ERW | FORTH | GBX | GC |
| GL | GLOBAL | GLOW | GUNKUL | ICC | ICHI | IFEC | INET | IRC | KSL |
| KTIS | L&E | LANNA | LH | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO |
| MALEE | MBKET | MC | MEGA | MFC | MSC | MTI | MTLS | NCH | NOBLE |
| NSI | NTV | OCC | OGC | OISHI | ORI | PACE | PAP | PB | PCSGH |
| PDI | PE | PG | PLANB | PM | PPP | PR | PRANDA | PREB | PRG |
| PRINC | PT | PTG | PYLON | Q-CON | RICHY | ROBINS | RS | S | S & J |
| SABINA | SAMCO | SCG | SEAFCCO | SFP | SIAM | SINGER | SIS | SMK | SMPC |
| SMT | SNP | SPI | SPPT | SPRC | SSF | SST | STA | SUSCO | SUTHA |
| SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TASCO | TBSP | TCC | TF | TFI | TGCI |
| THAI | THANI | THIP | THRE | THREL | TICON | TIPCO | TK | TKS | TMT |
| TNITY | TNL | TOG | TPCORP | TRC | TRU | TRUE | TSR | TSTE | TSTH |
| TTA | TTW | TVO | TWPC | UP | UPF | VIH | VNT | ZMICO | |



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AEC | AEONTS | AIT | AJ | AKR | AMARIN | AMATAV | AMC | APURE | AQUA |
| AS | BA | BEAUTY | BEC | BH | BIG | BJC | BJCHI | BR | BROCK |
| BRR | BTNC | CBG | CGD | CHARAN | CITY | CMR | COM7 | CPL | CSC |
| CSP | CSR | CSS | CTW | DCON | EARTH | EASON | ECL | EPCO | EPG |
| ESSO | FE | FER | FSS | GEL | GIFT | GLAND | GOLD | GSTEL | GYT |
| HTC | IFS | IHL | ILINK | INSURE | IT | ITD | J | JMART | JMT |
| JWD | KBS | KCAR | KGI | KKC | KWC | KYE | LALIN | LPH | MAJOR |
| MAKRO | MATCH | MATI | M-CHAI | MDX | MFEC | MJD | MK | MODERN | NC |
| NEP | NOK | NUSA | PATO | PF | PL | PLAT | PLE | PMTA | PRIN |
| RCI | RCL | RICH | RML | RPC | SAPPE | SAWAD | SCI | SCN | SCP |
| SENA | SIRI | SKR | SLP | SMIT | SORKON | SPC | SPCG | SSC | STANLY |
| STPI | SUC | TCOC | TCMC | TEAM | TFD | TFG | TIC | TIW | TKN |
| TLUXE | TMD | TOPP | TPA | TPIPL | TPOLY | TRITN | TTI | TVI | TWP |
| U | UMI | UPOIC | UT | VIBHA | VPO | WICE | WIK | WIN | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100 | ▲▲▲▲▲ | ดีเลิศ |
| 80-89 | ▲▲▲▲ | ดีมาก |
| 70-79 | ▲▲▲ | ดี |
| 60-69 | ▲▲ | ดีพอใช้ |
| 50-59 | ▲ | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 50 | - | - |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2017

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP | AMANAH | AP | ASP | AYUD | BAFS | BANPU | BAY | BBL |
| BCP | BKI | BLA | BROOK | BTS | BWG | CENTEL | CFRESH | CIMBT | CM |
| CNS | CPI | CPN | CSL | DCC | DEMCO | DIMET | DRT | DTAC | DTC |
| EASTW | ECL | EGCO | ERW | FE | FSS | GBX | GLOW | HANA | HMPRO |
| HTC | ICC | IFEC | INTUCH | IRPC | IVL | K | KBANK | KCE | KGI |
| KKP | KSL | KTB | KTC | LANNA | LHBANK | LHK | LPN | MBK | MBKET |
| MFC | MINT | MONO | MOONG | MSC | MTI | NKI | NSI | OCC | OCEAN |
| PB | PDI | PE | PG | PHOL | PM | PPP | PPS | PR | PRANDA |
| PRG | PS | PSL | PT | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH |
| QLT | RATCH | RML | ROBINS | S&J | SABINA | SAT | SCB | SCC | SCG |
| SGP | SINGER | SIS | SITHAI | SMIT | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPC |
| SPI | SSF | SSI | SSSC | SVI | SYNTEC | TAE | TCAP | TCMC | TF |
| TFG | TGCI | THANI | THCOM | THRE | THREL | TIPCO | TISCO | TKT | TMB |
| TMD | TNITY | TNL | TOG | TOP | TPC | TPCORP | TRU | TSC | TSTH |
| TTCL | TVI | UOBKH | WACOAL | | | | | | |

ประกาศเจตนารมณ์

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S | A | ABC | ACAP | AEC | AF | AGE | AH | AI | AIE |
| AIRA | ALUCON | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | APCO | APCS | APURE |
| AQUA | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | ASK | BCH | BEAUTY | BFIT | BH |
| BIGC | BJCHI | BKD | BLAND | BR | BROCK | BRR | BSBM | BTNC | CEN |
| CGH | CGS | CHARAN | CHEWA | CHG | CHO | CHOTI | CHOW | CI | CIG |
| CPALL | CPF | CPL | CSC | CSR | CSS | DELTA | DNA | E | EA |
| ECF | EE | EFORL | EKH | EPCO | ESTAR | EVER | FER | FNS | FPI |
| FSMART | FVC | GC | GEL | GIFT | GLOBAL | GOLD | GPSC | GREEN | GUNKUL |
| HARN | HEMRAJ | HOTPOT | ICHI | IEC | IFS | ILINK | INET | INOX | INSURE |
| J | JAS | JMART | JMT | JTS | JUTHA | KASET | KBS | KC | KTECH |
| KWC | KYE | L&E | LALIN | LRH | LTX | LVT | M | MAKRO | MALEE |
| MBAX | MC | MCOT | MEGA | MFEC | MIDA | MILL | MJD | MK | MPG |
| NBC | NCH | NCL | NDR | NEP | NINE | NMG | NNCL | NPP | NTV |
| NUSA | OFM | OGC | PACE | PAF | PAP | PATO | PCA | PCSGH | PDG |
| PIMO | PK | PL | PLANB | PLAT | PREB | PRINC | PSH | PSTC | PYLON |
| QTC | ROCK | ROH | ROJNA | RPC | RWI | SAMCO | SANKO | SAUCE | SC |
| SCCC | SCN | SEAOIL | SE-ED | SENA | SKR | SMG | SMK | SPACK | SPALI |
| SPCG | SPPT | SPRC | SRICHA | SST | STA | STANLY | SUPER | SUSCO | SWC |
| SYMC | SYNEX | TAKUNI | TASCO | TBSP | TEAM | TFI | THAI | THE | TIC |
| TICON | TIP | TKN | TLUXE | TMC | TMI | TMILL | TPA | TPP | TRT |
| TRUE | TSE | TSI | TSTE | TTW | TU | TVD | TVO | TVT | TWFP |
| U | UBIS | UKEM | UPA | UREKA | UWC | VGI | VIBHA | VIH | VNG |
| VNT | WAVE | WHA | WICE | WIN | XO | ZMICO | | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน